

The image shows the entrance of a building with a curved glass and metal facade. The PensionDanmark logo is prominently displayed above the glass doors. The glass reflects the surrounding environment, including trees and a building.

PensionDanmark

Årsrapport 2014

PensionDanmark Holding A/S

CVR nr. 29194238

A horizontal strip of images showing various views of the PensionDanmark building and its surroundings.

PensionDanmark

Indhold

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	1
-------------------	---

Årsregnskab

Resultat- og totalindkomstopgørelse	4
Balance, aktiver	5
Balance, passiver	6
Egenkapitalopgørelse	7
Noter	8

Påtegninger og erklæringer

Ledelsens påtegning	35
Den uafhængige revisors erklæring	36

Ledelsesberetning

Koncernens aktiviteter

De væsentligste aktiviteter for PensionDanmark Holding A/S er at besidde alle aktierne i det arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskab, PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab (PensionDanmark A/S). Selskabets status som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab indebærer, at selskabets reserver alene kan anvendes til fordel for de forsikrede. Selskabet kan således ikke udlodde overskud til PensionDanmark Holding A/S. Der kan alene ske tilbagebetaling af selskabskapitalen, som udgør 13 mio. kr.

PensionDanmark A/S administrerer arbejdsmarkedspensioner for 662.000 forsikrede. Selskabet har i 2014 haft præmieindtægter på 12,5 mia. kr. og en samlet balance på 171 mia. kr.

I 2014 udgør de samlede udbetalinger til medlemmer 8,2 mia. kr. Udbetalingerne indeholder en afregning af 3,1 mia. kr. i afgift i forbindelse med konvertering af kapitalpensioner til aldersopsparring, hvilket har sikret medlemmerne en skatterabat på 220 mio. kr.

Udover at eje aktierne i PensionDanmark A/S ejer PensionDanmark Holding A/S selskabet PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S, hvis aktivitet består i at administrere en række overenskomstafaltede uddannelses- og kompetenceudviklingsfonde indenfor de samme brancheområder, som PensionDanmark administrerer pensionsordninger.

Selskabet administrerede i alt 65 fonde i løbet af 2014 (2013: 63 fonde). Indbetalingerne til disse fonde udgjorde i 2014 192 mio. kr. sammenlignet med 181 mio. kr. i 2013. Aktiviteten i PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S har i 2014 udvist et mindre overskud.

Resultat

Årets totalindkomst i koncernen blev et overskud på 150 mio. kr. og svarer stort set til resultatet i PensionDanmark A/S. Årets resultat er tilfredsstillende.

Balancen

Aktiverne udgør 172,5 mia. kr.

PensionDanmark Holding A/S er et finansielt holdingselskab, som opgør sin kapitaldækning i henhold til regler fastsat af Finanstilsynet. Reglerne er identiske med reglerne for pengeinstitutter.

I henhold til disse regler skal såvel moderselskabet som koncernen have en kapital, der mindst svarer til 8 pct. af de risikovægtede aktiver. PensionDanmark Holding A/S har såvel på moderselskabsniveau som på koncernniveau en kapitaldækning svarende til næsten 100 pct. Koncernen er dermed velkonsolideret.

Regnskabsmæssige skøn

Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger om fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De områder, hvor ledelsens kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- › Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- › Dagsværdi af finansielle instrumenter

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som kan være usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Disse skøn og vurderinger er derfor vanskelige, og når disse desuden involverer dødelighed og invaliditetshyppighed, vil de være forbundet med usikkerhed.

Kapital og solvenskrav

PensionDanmark arbejder systematisk med selskabets risici og har gennemført en række initiativer til overvågning og begrænsning af disse. Fælles EU-regler om krav til selskabers basiskapital og risikostyring medfører, at selskabernes faktiske risikotagning fremover skal afspejle sig mere direkte i kapitalkravet. Danske forsikringsselskaber og pensionskasser har siden 2007 været omfattet af danske regler om opgørelse af et individuelt solvensbehov. Disse regler er løbende ændret og

pr. 1. januar 2014 er de seneste ændringer trådt i kraft – Finanstilsynets regler om ensartet beskyttelse af forsikringstagerne. Disse regler kan ses som en forløber for de internationale Solvens II-regler, som træder i kraft 1. januar 2016.

Bestyrelsen har i løbet af 2014 gennemført en risikoidentifikation og en risikokvantifikation. Bestyrelsen har i den forbindelse besluttet at anvende standardmodellen. Samtidig er det besluttet, at en rentestigning på 1 procentpoint ikke var et tilstrækkeligt stød i PensionDanmarks tilfælde. Selskabet opgør derfor løbende (i tillæg til standardmodellen), hvor stort det individuelle solvensbehov vil være ved anvendelse af en antagelse om en rentestigning på 3 procentpoint. Pr. 31. december 2014 ville en antagelse om en rentestigning på 3 procentpoint i stedet for en rentestigning på 1. procentpoint resultere i et kapitalkrav, der var 63 mio. kr. højere end nedenfor anført.

PensionDanmarks samlede individuelle solvensbehov er pr. 31. december 2014 opgjort til 0,8 mia. kr. Basiskapitalen efter finansiering af risikotillæg er 3,4 mia. kr. Der er en overdækning på 2,6 mia. kr.

Basiskapital og risiko

Mio. kr.	2014	2013
Finansielle risici efter skat	1.135	991
Forsikringsmæssige risici	586	441
Korrelation	-293	0
Operationelle risici	111	112
Heraf dækket af hensættelser	-701	-385
Individuelt solvensbehov	838	1.159
Kapitalkrav	534	624
Krav til basiskapitalens størrelse	838	1.159
Egenkapital (basiskapital) efter finansiering af risikotillæg	3.413	3.452

PensionDanmark arbejder løbende og systematisk med at sikre, at virksomhedens forretningsgange, risikohåndtering og rapporteringsrutiner mv. er af høj kvalitet.

Det individuelle solvensbehov er et risikobaseret krav til basiskapitalens størrelse opgjort ud fra selskabets egen risikovurdering. Sammenholdt med kapitalkravet kræves, at det største beløb af disse kan indeholdes i basiskapitalen efter finansiering af risikotillæg. PensionDanmark har efterlevet dette krav i hele 2014.

PensionDanmark opgør det individuelle solvensbehov for hver identificeret risikotype, og summen af disse udgør det samlede individuelle solvensbehov.

Opgørelsen af de finansielle risici i det individuelle solvensbehov tager udgangspunkt i følgende ændringer på de finansielle markeder:

Ændringer på de finansielle markeder

	Pct.
Aktiekursfald, børsnoterede	39 ¹
Aktiekursfald, emerging markets og unoterede aktier	49 ¹
Rentestigning	1
Ejendomsprisfald	25
Kreditspændrisiko	0,7 - 58,5
Valutarisiko (ekskl. EUR)	25

¹ Aktiekursfald beregnes med et tillæg eller et fradrag på op til +/-10 procentpoint. Afhængig af den aktuelle placering i en konjunkturcyklus. Pr. 31. december 2014 beregnes de anførte stød med et tillæg på 2,3 procentpoint.

Ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov opgøres de forsikringsmæssige risici dels som resultatet af en katastrofe og dels som en ændring af de underliggende risici i forbindelse med levetid, dødelighed og tilkendelse af supplerende førtidspension eller udbetaling ved visse kritiske sygdomme. Risikoen på medlemmernes levetid kvantificeres med et fald i dødeligheden på 20 pct., mens risikoen forbundet med tilkendelse af supplerende førtidspension kvantificeres med en stigning i niveauet på 35 pct.

De operationelle risici, som indgår i opgørelsen, er baseret på en kvantificering baseret på de faktiske omkostninger vedrørende markedsrente og enten præmiestørrelsen eller størrelsen af hensættelserne vedrørende gennemsnitsrente og gruppelev.

Opgørelsen af kapitalkravet sker under simulering af gentagelse af tidligere kriser på de finansielle markeder (stresstest). Der er taget udgangspunkt i fem tidligere økonomiske kriser i verdensøkonomien, og konsekvensen af disse begivenheder for PensionDanmarks basiskapital er beregnet baseret på den aktuelle formuesammensætning. Udover fem historiske kriser regnes også på to tænkte kriser i eurosamarbejdet, en hvor en række syd-europæiske lande forlader eurosamarbejdet, og en hvor Tyskland (Nordeuropa) forlader samarbejdet. Disse stresstest viser alle, at basiskapitalen er mere end tilstrækkelig til at kunne tage tab som følge af en gentagelse af hver af de fem simulerede hi-

storiske finansielle kriser eller de to simulerede kriser i eurosamarbejdet.

Udover stresstest af de finansielle markeder foretager PensionDanmark også en følsomhedsberegning på antagelserne om forøget levetid. Det bliver gjort ved at stresse hensættelserne med en dødelighed svarende til den observerede dødelighed i Japan, som har en af de længste levetider i verden.

Kapitalplanlægning

PensionDanmark arbejder løbende med at sikre en robust opbygning af kapital. Udviklingen i det skematiske solvensbehov og det individuelle solvensbehov budgetteres og sammenholdes med den budgetterede udvikling i egenkapitalen.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som er af væsentlig betydning for selskabets finansielle situation.

Udsigterne for de nærmeste år

For 2015 og de følgende år forventes en fortsat moderat vækst i de løbende præmier, da væksten i beskæftigelse og lønomkostninger i de virksomheder, hvis medarbejdere har pension i PensionDanmark, forventes at være begrænset.

Pensionsudbetalingerne eksklusive udgående overførsler forventes at være på godt 2,9 mia. kr. Hertil kommer udgående overførsler på ca. 2,4 mia. kr.

Balancen vil vokse forholdsvis betydeligt som resultat af afkastet af medlemmernes opsparing og det forhold, at præmieindtægterne i mange år endnu vil være væsentlig større end pensionsudbetalingerne. Balancen forventes at runde 200 mia. kr. i løbet af 2017 under forudsætning af et gennemsnitligt afkast på ca. 2,9 pct. efter pensionsafkastskat.

Der har i årene 2012 til 2014 været foretaget væsentlige investeringer i ny forsikringsadministrativ platform. Overgangen til den nye forsikringsadministrative platform har medført lavere forsikringsmæssige driftsomkostninger. De forsikringsadministrative driftsomkostninger forventes i 2015 at udgøre ca. 220 mio. kr.

Aktionærer i PensionDanmark Holding A/S

PensionDanmark Holding A/S er ejet af overenskomstparterne på de overenskomstområder, hvor PensionDanmark er pensionsleverandør af den kollektive arbejdsmarkedspension.

Aktionærer i PensionDanmark Holding A/S

Fagforbund

Blik- og Rørarbejderforbundet ¹

Dansk EI-Forbund ¹

Dansk Frisør & Kosmetiker Forbund

Serviceforbundet

Dansk Jernbaneforbund

Dansk Metal

3F Fagligt Fælles Forbund ¹

Fødevareforbundet NNF

HK/Danmark

Malerforbundet i Danmark ¹

Arbejdsgiverforeninger

Arbejdsgiverforeningen for Kollektiv Trafik ²

Arbejdsgiverforeningen for Transport og Logistik ²

AutoBranchen Danmark

Dansk Byggeri

Dansk Mode & Textil

Danske Malermestre

Dansk Håndværk

DI ²

Garmesterlauget i Danmark

HORESTA

Jernbanernes Arbejdsgivere ²

Kommuneres Landsforening (KL)

Mejeribrugets Arbejdsgiverforening ²

Dansk Maskinhandlerforening

TEKNIQ Installatørernes Organisation

Turistvognmændenes Arbejdsgiverforening

¹ Aktionærer der ejer mere end 5 pct. af aktiekapitalen.

² De anførte aktionærer, som alle er en del af DI, ejer tilsammen over 5 pct. af aktiekapitalen.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Morderselskab				Koncern	
2013	2014	Note	Mio. kr.	2014	2013
-	-	2	Bruttopræmier	12.489	10.738
-	-		Præmier for egen regning i alt	12.489	10.738
-695	150		Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Indtægter fra associerede virksomheder	1.380	467
-	-		Indtægter af investeringsejendomme	355	331
-	-		Renteindtægter og udbytter mv.	5.966	6.084
-	-	3	Kursreguleringer	8.789	2.456
-	0		Renteudgifter	-18	-61
-	-	4	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-218	-187
-695	150		Investeringsafkast i alt	16.254	9.090
-	-	5	Pensionsafkastskat	-2.572	-1.456
-695	150		Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	13.682	7.634
-	-	6	Udbetalte ydelser	-8.191	-4.676
-	-		Ændring i erstatningshensættelser	55	2
-	-		Forsikringsydelser for egen regning i alt	-8.136	-4.674
-	-	13	Ændring livsforsikringshensættelser	-79	464
-	-		Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning i alt	-79	464
-	-	13	Årets tilskrevne bonus	-16	-40
-	-	14	Ændring i gruppelivsbonushensættelse	-844	-521
-	-	15	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-38	91
-	-		Bonus i alt	-898	-470
-	-	16	Ændring i hensættelser for unit-link kontrakter	-16.560	-14.167
-	-	4	Administrationsomkostninger	-261	-261
-	-		Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-261	-261
-	-		Overført investeringsafkast	-263	-174
-695	150		FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-26	-910
-	-		Egenkapitalens investeringsafkast	307	192
-	-		Andre indtægter	15	16
-	0		Andre omkostninger	-23	-12
-695	150		RESULTAT FØR SKAT	273	-714
-	-		Skat	-122	38
-695	150	7	ÅRETS RESULTAT	151	-676
-	-		Anden totalindkomst	-2	-24
-	-	5	- heraf skattemæssig effekt af anden total indkomst	0	4
-	-		Anden totalindkomst, i alt	-2	-20
-695	150		TOTALINDKOMST I ALT	150	-695

Balance, aktiver

Morderselskab				Koncern	
2013	2014	Note	Mio. kr.	2014	2013
			AKTIVER		
		8	IMMATERIELLE AKTIVER	116	14
-	-	9	Driftsmidler	0	0
-	-	10	Domicilejendomme	438	513
-	-		MATERIELLE AKTIVER I ALT	439	514
-	-	11	Investeringsejendomme	229	273
3.449	3.597		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Udlån til tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Kapitalandele i associerede virksomheder	2.676	1.030
-	-		Udlån til associerede virksomheder	39	39
3.449	3.597		Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	2.715	1.070
-	-		Kapitalandele	2.623	2.119
-	-		Investeringsforeningsandele	197	185
-	-		Obligationer	7.118	6.651
-	-		Andre udlån	165	202
-	-		Indlån i kreditinstitutter	580	810
-	-		Øvrige	450	287
-	-		Andre finansielle investeringsaktiver i alt	11.132	10.253
3.449	3.597		INVESTERINGSAKTIVER I ALT	14.076	11.596
-	-		INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINK KONTRAKTER	155.909	139.448
-	-		Tilgodehavender hos forsikringstagere	706	740
-	-		Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter i alt	706	740
-	-		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6	-
-	-		Andre tilgodehavender	246	144
-	-		TILGODEHAVENDER I ALT	958	884
0	0		Udskudt skat	0	2
-	-		Likvide beholdninger	483	477
0	0		ANDRE AKTIVER I ALT	483	479
-	-		Tilgodehavende renter samt optjent leje	77	98
-	-		Andre periodeafgrænsningsposter	399	383
-	-		PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT	476	481
3.449	3.597		AKTIVER I ALT	172.456	153.416

Balance, passiver

Morderselskab				Koncern	
2013	2014	Note	Mio. kr.	2014	2013
			PASSIVER		
13	13	12	Aktiekapital	13	13
3.437	3.587		Opskrivningshenslæggelser	-	2
-4	-4		Overført overskud	3.583	3.431
3.446	3.596		EGENKAPITAL I ALT	3.596	3.446
-	-		Garanterede ydelser	4.944	4.776
-	-		Bonuspotentiale på fremtidige præmier	-	-
-	-		Bonuspotentiale på fripolicer	1	74
-	-	13	Livsforsikringshensættelser i alt	4.946	4.850
-	-		Erstatningshensættelser	189	243
-	-	14	Gruppelivsbonushensættelse	2.396	1.552
-	-	15	Kollektivt bonuspotentiale	297	259
-	-	16	Hensættelser for unit-link kontrakter	156.615	140.056
-	-		HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT	164.442	146.961
-	-		Udsudte skatteforpligtelser	189	154
-	-		HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	189	154
-	-		Gæld til kreditinstitutter	1.000	1.101
3	1		Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
-	-		Aktuelle skatteforpligtelser	2.430	1.264
0	0		Anden gæld	799	491
3	1		GÆLD I ALT	4.230	2.856
3.449	3.597		PASSIVER I ALT	172.456	153.416
		17	Registrerede aktiver		
		18	Eventualaktiver og -forpligtelser		
		19	Solvenskrav og basiskapital		
		20	Skyggekonti		
		21	Afledte finansielle instrumenter		
		22	Nærtstående parter		
		23	Tilknyttede og associerede virksomheder		
		24	Politikker og mål for styring af selskabets risici		
		25	Aktiver og disses afkast samt fordeling af kapitalandele		
		26	Bestyrelsen		
		27	Direktion		
		28	Koncernoversigt		
		29	Hoved for koncernen		
		30	Nøgletal for koncernen		

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Opskrivnings-henlæggelse	Overført resultat	Egenkapital i alt
Moderselskab					
2014					
1. januar 2014	13	3.436	-	-4	3.446
Årets resultat	-	150	-	-0	150
Anden totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	0	-	-	-	-
31. december 2014	13	3.587	-	-4	3.596
2013					
1. januar 2013	13	4.132	-	-3	4.141
Årets resultat	-	-695	-	-0	-695
Anden totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-	-	-
31. december 2013	13	3.436	-	-4	3.446

Mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	Opskrivnings-henlæggelse	Overført resultat	Egenkapital i alt
Koncern					
2014					
1. januar 2014	13	-	2	3.431	3.446
Årets resultat	-	-	-	152	152
Anden totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-2	-	-2
31. december 2014	13	-	-	3.583	3.596
2013					
1. januar 2013	13	-	23	4.106	4.141
Årets resultat	-	-	-	-676	-676
Anden totalindkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	-21	-	-20
31. december 2013	13	-	2	3.431	3.446

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2013.

Alle beløb i årsregnskabet del af årsrapporten præsenteres i hele mio. kr. Hvert tal afrundes for sig. Der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Generelt om indregning og måling

Aktiver og forpligtigelser indregnes i balancen, når det – som følge af en tidligere begivenhed – er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele forventes at henholdsvis tilflyde og fragå selskabet, og aktivitetens eller forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi, dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger – herunder forsikringsydelse – i takt med at de afholdes.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen, og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og selskabet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Finansielle investeringsaktiver, tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursreguleringer, der opstår mellem transaktionsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen.

Regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn foretages ved opgørelse af forsikringskontrakter og dagsværdi af finansielle instrumenter.

Til opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter benyttes en række aktuarmæssige beregninger, som baseres på forudsætninger om dødelighed og invaliditet. De forsikringsmæssige forpligtelser opgøres ved at tilbagediskontere de forventede fremtidige ydelser til nutidsværdi. For livsforsikringshensættelserne er de forventede fremtidige ydelser baseret på blandt andet forventninger til den fremtidige dødelighed. Disse forventninger er baseret på Finanstilsynets benchmark, derfor benyttes den modeldødelighed, som fremkommer ved statistisk test af PensionDanmarks dødelighed op mod Finanstilsynets benchmark.

Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne er der - udover den observerede levetid i dag – forudsat en forøgelse af levetiden fremover. Disse fremtidige forbedringer i levetiden er opgjort i Finanstilsynets benchmark, som anvendes direkte ved beregningerne af livsforsikringshensættelserne.

Modeldødeligheden er opdateret i 2014 på baggrund af Finanstilsynets opdaterede benchmark og data for PensionDanmarks bestand. Opdateringen betyder en stigning i livsforsikringshensættelserne på ca. 22 mio. kr. opgjort pr. 31. december 2014. Forpligtelserne er derudover påvirket af diskonteringsrenten, som anvendes. PensionDanmark anvender den af Finanstilsynet offentliggjorte diskonteringsrentekurve i overensstemmelse med aftalen om finansiell stabilitet på pensionsområdet mellem

Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension.

Værdiansættelsen af disse instrumenter er i et vist omfang baseret på skøn. Der henvises til afsnittet om finansielle investeringsaktiver for en nærmere beskrivelse.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden PensionDanmark Holding A/S og dattervirksomheder, hvor koncernen har flertallet af stemmer eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes på baggrund af regnskab for PensionDanmark Holding A/S og dattervirksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolidering, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen foretages eliminering af kapitalandele, transaktioner og mellemværender mellem de konsoliderede selskaber.

For tilknyttede virksomheder, hvor ejerandele indgår i posten "Aktiver tilknyttet unit-link kontrakter", konsolideres den forholdsmæssige andel af de enkelte regnskabsposter.

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Præmier

Præmier og indskud indregnes i resultatopgørelsen, når de er forfaldne, og i den periode de vedrører.

Forsikringsydelser

Forsikringsydelser omfatter løbende ydelser ved alderspension og supplerende førtidspension, summer udbetalt ved alderspension, førtidspension og visse kritiske sygdomme såvel som overførsler til andre selskaber. Forsikringsydelser er desuden reguleret for årets ændring i erstatningshensættelserne. Forsikringsydelser indregnes i resultatopgørelsen, når de er forfaldne og i den periode, de vedrører.

Investeringsafkast

Afkast omfatter både realiserede og urealiserede gevinster og tab af investeringsaktiver. Heri indgår selskabets andel af resultat i tilknyttede virksomheder og resultatet efter skat i associerede virksomheder.

For en andel af de finansielle investeringsaktiver foreligger der ikke observerbare markedsdata som eksempelvis unoterede kapitalandele.

Renteindtægter og udbytter mv. indeholder renter af obligationer, andre værdipapirer og tilgodehavender. Endvidere indgår udbytte af kapitalandele bortset fra udbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Omkostninger afholdt i forbindelse med investeringsaktiviteten fratrækkes. Fællesomkostninger fordeles mellem forsikringsadministrationsaktiviteten og investeringsaktiviteten efter forholdet imellem det medgæede ressourceforbrug.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskatten opgøres ud fra regnskabsårets investeringsafkast. Pensionsafkastskattesatsen udgør 15,3 pct.

Ændring i hensættelser for unit-link kontrakter

Posten modsvarer den andel af præmier, investeringsafkast, omkostningsbidrag og forsikringsydelser, der vedrører unit-link kontrakter.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende forsikringsdriften og dermed omkostninger, som ikke direkte kan henføres til investeringsaktiviteterne – herunder bonus til medarbejdere. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, der giver ret til de pågældende ydelser.

Overført investeringsafkast

Posten udgør den andel af investeringsafkastet, der efter kontributionsprincippet i datterselskabet PensionDanmark A/S kan henføres til selskabets egenkapital og dermed ikke indgår i det forsikringstekniske resultat.

Andre indtægter

Posten udgør indtægter, der ikke direkte kan henføres til den forsikringsmæssige administration eller investeringsaktivitet – herunder vederlag for administration af tilknyttede virksomheder.

Andre omkostninger

Posten udgør omkostninger, der ikke direkte kan henføres til den forsikringsmæssige administration eller investeringsaktiviteter – herunder vederlag for administration af tilknyttede virksomheder.

Skat

Selskabsskat og pensionsafkastskat resultatføres med det beløb, der beregnes af regnskabsårets

opgjorte skattegrundlag og ændringen i værdien af udskudt selskabsskat og pensionsafkastskat.

Det væsentligste selskab i koncernen, PensionDanmark A/S, er registreret som arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsselskab og er dermed ikke selskabsskattepligtigt. Moderselskabet er sambeskattet med øvrige selskabsskattepligtige datterselskaber i koncernen.

Pensionsafkastskat af overført investeringsafkast indeholdes i posten "skat".

Fordeling af resultat

PensionDanmark har anvendt § 1, stk. 1 i bekendtgørelse nr. 654 af 6. april 2010 (kontributionsbekendtgørelsen) og aftalt en anden fordeling af det realiserede resultat mellem medlemmerne. Der er derfor ikke sket en opdeling af bonusberettigede medlemmer i kontributionsgrupper.

Resultatet før hensættelser til bonus er det samlede resultat, der skal fordeles mellem egenkapitalen og kollektive bonuspotentialer i henhold til selskabets anmeldte overskudspolitik.

Egenkapitalen har i hele 2014 haft selvstændige investeringsaktiver. Desuden tilfalder følgende poster egenkapitalen:

- › Nettoforvaltningsbidraget for kapital- og ratepensioner samt livsvarige alderspensioner.
- › Bidrag fra gruppeforsikringerne i form af solvensbidrag.
- › Delresultatet vedrørende en mindre bestand under afvikling uden ret til bonus.
- › Omkostningsresultatet vedrørende forsikringsklasse III.

Hver af de tre grupper under kontribution belastes med en selvstændig risikoforrentning, fastsat ud fra den risiko de vurderes at udgøre for egenkapitalen, og er anmeldt i selskabets overskudspolitik.

Balance, aktiver

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmuligheder i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende projektet, indregnes som et immaterielt anlægsaktiv, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for den fremtidige nytteværdi. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes. Aktivernes brugstid vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag.

Udviklingsomkostninger og internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Der foretages lineære afskrivninger af færdiggjorte projekter baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid:

- › Færdiggjorte projekter tre til ti år.

Driftsmidler

Driftsmidler måles ved første indregning til kostpris, som omfatter anskaffessummen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen. Efterfølgende måles driftsmidler til kostpris med fradrag for af- og nedskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært over aktivernes forventede brugstid på typisk tre år.

Domicilejendomme

Domicilejendomme værdiansættes til omvurderet værdi svarende til dagsværdi på balancetidspunktet. Stigningen i omvurderet værdi indregnes i anden totalindkomst, med mindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen. Et fald i den omvurderede værdi indregnes i resultatopgørelsen, med mindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

Domicilejendomme afskrives lineært baseret på en skønnet brugstid på 50 år og en forventet skrapværdi.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til en dagsværdi, der er opgjort på grundlag af Finanstillsynets retningslinjer.

Dagsværdien på erhvervsejendomme beregnes på grundlag af afkastmetoden. Den enkelte ejendom værdiansættes på grundlag af et forventet normalt driftsbudget og en afkastprocent. Afkastprocenten fastsættes med udgangspunkt i ejendommens karakter og beliggenhed samt det aktuelle renteniveau.

Dagsværdien på boligejendomme opgøres ved diskontering af forventede pengestrømme over investeringens levetid. Diskonteringssatsen fastsættes med udgangspunkt i ejendommens karakter og beliggenhed samt det aktuelle renteniveau.

Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen for det regnskabsår, hvor ændringen er opstået.

Tilknyttede og associerede virksomheder

Juridiske enheder, hvori PensionDanmark Holding A/S udøver en bestemmende indflydelse, indregnes som tilknyttede virksomheder. Juridiske enheder, hvori PensionDanmark Holding A/S besidder 20 til 50 pct. af stemmerettighederne og udøver en betydelig indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles til den indre værdis metode (equity-metoden), hvorefter indregningen sker til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat og egenkapital opgjort efter samme regnskabspraksis i særskilte poster i investeringsafkast og -aktiver. Der foretages et tillæg af uafskrevet koncerngoodwill og et fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris.

Den andel af tilknyttede virksomheder, der er henført til investeringer foretaget for unit-link kontrakter, indregnes i den forholdsmæssige andel af den indre værdi som investeringsaktiver tilknyttet unit-link kontrakter.

Finansielle investeringsaktiver

Finansielle investeringsaktiver måles til dagsværdi.

Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen med udgangspunkt i sidst kendte markedspris på balancedagen. Når et aktivt marked ikke findes, anvendes almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker – eksempelvis i form af diskontering af fremtidige cash flow, sammenligning med tilsvarende aktiver, for hvilke der findes markedspriser og andre kendte værdiansættelsesmodeller, hvor der anvendes markedsbaserede input.

Resultatet af værdiansættelsesmodeller er ofte udtryk for skøn over en værdi, som ikke ud fra markedsobservationer kan fastsættes entydigt. Værdiansættelsen bliver derfor i visse tilfælde gennemført ved at inddrage risikofaktorer som yderligere parametre.

For finansielle aktiver med noterede priser, eller hvor værdiansættelsen bygger på generelt accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen. For finansielle aktiver, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er for eksempel tilfældet for unoterede kapitalandele, for visse noterede kapitalandele og for visse obligationer, hvor der ikke eksisterer et aktivt marked.

Afledte finansielle instrumenter indgår i regnskabsposten Øvrige, hvis dagsværdi er positiv, mens derivater, hvis dagsværdi er negativ, indgår under posten "Anden gæld".

Andre udlån måles til dagsværdi.

Udskudt skat

Der aktiveres udskudt pensionsafkastskat af negativt afgiftsgrundlag, der kan fremføres til modregning i efterfølgende år. Der aktiveres udskudt selskabsskat af skattemæssige underskud i det omfang, det er sandsynligt, at koncernen kan udnytte underskuddet.

Tilgodehavender og andre aktiver

Tilgodehavender og andre aktiver måles til amortiseret kostpris.

Aktuelle skatteaktiver

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

PensionDanmark har indgået en aftale med FDC omkring udvikling af en forsikringsadministrativ platform. Det er FDC, der ejer systemet, og PensionDanmark har foretaget en forudbetaling til udvikling af platformen. Denne udgift vil blive udgiftsført over systemets forventede levetid, som er 10 år.

Balance, passiver

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opgøres som den retrospektive hensættelse med tillæg eller fradrag af akkumulerede værdireguleringer - herunder eventuelt af det træk på bonuspotentialet på fripolicydelser - der måtte hidrøre fra forsikringsbestandens andel af selskabets realiserede resultat i indeværende eller forudgående år.

I opgørelsen af livsforsikringshensættelserne anvendes en diskonteringsrente og forudsætninger om den forventede fremtidige dødelighed og invaliditetshyppigheden. Diskonteringsrenten er den af Finanstilsynet offentliggjorte diskonteringsrentekurve i overensstemmelse med aftalen om finansiel stabilitet på pensionsområdet mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension, mens forventningerne til den fremtidige dødelighed er baseret på Finanstilsynets benchmark.

For pensioner, hvor ydelsen er knyttet til et lønindeks, er der anvendt et risikotillæg på 0,3 procentpoint på diskonteringsrenten.

Livsforsikringshensættelserne består af garanterede ydelser, bonuspotentialer på fremtidige præmier og bonuspotentialer på fripolicydelser.

Garanterede ydelser udgør nutidsværdien af henholdsvis de ydelser, der er garanteret medlemmet i henhold til kontrakten, de forventede fremtidige udgifter til administration af kontrakten og fradrag af de aftalte fremtidige præmier.

Bonuspotentialer på fremtidige præmier udgør forpligtelser til at yde bonus vedrørende aftalte, men endnu ikke forfaldne præmier. For bestanden af bonusberettigede forsikringer opgøres forpligtelsen som forskellen mellem værdien af garanterede fripolicydelser og af garanterede ydelser.

Bonuspotentialer på fripolicydelser udgør forpligtelser til at yde bonus vedrørende allerede modtagne præmier og opgøres som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af garanterede ydelser og bonuspotentialer på fremtidige præmier.

Ved opgørelsen af markedsværdien af livsforsikringshensættelserne er der taget hensyn til, at der, for så vidt angår en mindre delbestand, er et misforhold imellem de fremtidige forventede omkostninger og betaling fra forsikringstagerne til dækning af administration.

Forpligtelsen forhøjes i det omfang, at bonuspotentialer på fremtidige præmier og bonuspotentialer på fripolicydelser er negative pr. forsikret.

Erstatningshensættelser

Hensættelsen udgør forfaldne forsikringsydelser og en skønnet forpligtelse til forsikringsydelser for forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret, men ikke anmeldt ved regnskabsårets udløb.

Gruppelivsbonushensættelse

Hensættelsen udgør forpligtelser til at reducere fremtidige præmier for kollektive gruppelivsforsikringer som følge af et gunstigt skadesforløb for indeværende eller tidligere år.

Kollektivt bonuspotentialer

Hensættelser til kollektivt bonuspotentialer omfatter medlemmernes andel af realiseret resultat for bonusberettigede forsikringer, der endnu ikke er tilskrevet det enkelte medlem. Det kollektive bonuspotentialer opgøres i overensstemmelse med selskabets overskudspolitik.

Hensættelser for unit-link kontrakter

Hensættelserne til unit-link kontrakterne opgøres til dagsværdi med udgangspunkt i den enkelte forsikrings andel af de modsvarende aktiver.

Gæld

Afledte finansielle instrumenter indgår i regnskabsposten Øvrige, hvis dagsværdi er positiv, mens afledte finansielle instrumenter, hvis dagsværdi er negativ, indgår under posten "Anden gæld".

Skyggekonti

Ultimo 2014 består skyggekontoen af den resterende del af, som egenkapitalen ydede ultimo 2013 til gruppen af forsikringer med ydelsesgaranti. Gruppen har været i stand til at tilbagebetale lånet med 38 mio. kr. samt en forrentning på 3 mio. kr. Derudover har gruppen tilbagebetalt den del af skyggekontoen, som skyldtes manglende risikoforrentning ultimo 2012. Skyggekontoen ultimo 2014 udgør herefter 12 mio. kr., som forventes at kunne indtægtsføres fremadrettet.

Eventualforpligtelser

Forpligtelser vedrørende tilsagn om investeringer og kontraktlige forhold og uopsigelig lejeperiode for gældende aftaler.

Nøgletal

Selskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Moderselskab				Koncern	
2013	2014	Note	Mio. kr.	2014	2013
		2	Bruttopræmier		
-	-		Løbende præmier	11.080	10.776
-	-		Overførsler fra pensionsordninger mv.	2.294	813
-	-		Bruttopræmier før afgifter mv.	13.373	11.589
-	-		Arbejdsmarkedsbidrag	-884	-851
-	-		Bruttopræmier i alt	12.489	10.738
			Bruttopræmier fordelt på:		
-	-		- Præmier til livrente med ret til bonus	13	16
-	-		- Præmier til livrente uden ret til bonus	2	3
-	-		- Gruppelivsforsikring	1.207	1.140
-	-		- Unit-link kontrakter	11.267	9.579
			Bruttopræmier fordelt i alt	12.489	10.738
			Samtlige præmier vedrører direkte dansk forretning og forsikringer oprettet som led i et ansættelsesforhold på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler eller lignende		
-	-		Medlemmer med forsikringsordninger	662.107	642.178
-	-		Medlemmer med grupperisikoforsikringer	361.850	608.197
-	-		Medlemmer med unit-link forsikringer	658.588	629.114
		3	Kursreguleringer		
-	-		Grunde og bygninger	2	210
-	-		Kapitalandele	5.387	1.949
-	-		Obligationer	3.121	-3.814
-	-		Øvrige	280	4.112
-	-		Kursreguleringer i alt	8.789	2.456
		4	Administrationsomkostninger		
0	0		Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	218	187
0	0		Administrationsomkostninger	261	261
0	0		Administrationsomkostninger i alt	479	448
			Personaleudgifter		
0	0		Løn inkl. bonus	117	91
0	0		Pensionsbidrag	14	11
0	0		Udgifter til social sikring mv.	1	1
0	0		Afgifter beregnet på grundlag af lønsum	10	7
0	0		Personaleudgifter i alt	141	110
0	0		Det gennemsnitlige antal ansatte udgjorde	132	101
			Løn og vederlag til direktion		
0	0		Gage og pension	5,1	4,9
0	0		Andet	0,1	0,1
0	0		Variabelt vederlag	-	-
0	0		Løn og vederlag til direktion i alt	5,3	5,0
0	0		Antal ansatte i direktion	1	1

Morderselskab				Koncern	
2013	2014	Note	Mio. kr.	2014	2013
		4	Administrationsomkostninger fortsat...		
			Løn og vederlag til bestyrelse		
0	0		Fast vederlag	1,8	1,7
0	0		Variabelt vederlag	-	-
0	0		Løn og vederlag til bestyrelse i alt	1,8	1,7
0	0		Antal i bestyrelsen	16,5	15,8
			Løn og vederlag inkl. pensionsbidrag til ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse for virksomhedens risikoprofil.		
0	0		Fast vederlag	13,8	13,9
0	0		Variabelt vederlag	0,8	3,3
0	0		Løn og vederlag til øvrige risikotagere i alt	14,6	17,2
0	0		Antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse for virksomhedens risikoprofil	8,6	8,8
			Antallet af personer omfattet er opgjort efter en gennemsnitsbetragtning Der henvises i øvrigt til note 25 for oplysning om ledelseserhverv		
			Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
			<i>Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab</i>		
0	0		Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	1	1
0	-		Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	1
0	-		Honorar for skatterådgivning	1	0
0	-		Honorar for andre ydelser	1	6
0	0		Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer i alt	2	8
		5	Pensionsafkastskat		
-	-		Pensionsafkastskat vedrørende året	2.559	1.442
-	-		Regulering vedrørende tidligere år	13	11
-	-		Skattemæssig effekt af anden totalindkomst	0	4
-	-		Pensionsafkastskat i alt	2.572	1.456
			<i>Pensionsafkastskat af årets resultat fremkommer således:</i>		
-	-		Skyldig pensionsafkastskat	2.430	1.264
-	-		Aconto afregnet PAL	95	82
-	-		Regulering af tidligere års udskudte pensionsafkastskat	-19	-5
-	-		Regulering af udskudt pensionsafkastskat	54	100
-	-		Pensionsafkastskat vedrørende året	2.559	1.442
		6	Udbetalte ydelser		
			<i>Forsikringsydelser</i>		
-	-		Pensionsydelser	1.783	1.586
-	-		Forsikringssummer ved opnåelse af alder	212	226
-	-		Forsikringssummer ved kritisk sygdom	217	231
-	-		Forsikringssummer ved førtidspension	2	3
-	-		Forsikringssummer ved død	191	255
-	-		Afgift ved konvertering fra kapitalpension til aldersopsparing	3.089	-
-	-		Forsikringsydelser i alt	5.494	2.300
			<i>Udtrædelser</i>		
-	-		Overførsler til andre pensionsordninger	2.448	2.145
-	-		Udbetalte depoter	104	110
-	-		Udtrædelser i alt	2.553	2.256
-	-		Skadesforebyggende foranstaltninger	145	120
-	-		Udbetalte ydelser i alt	8.191	4.676

Moderselskab						Koncern	
2013	2014	Note	Mio. kr.			2014	2013
		7	Årets resultat				
			<i>Realiseret resultat for forsikringer med ret til bonus</i>				
-	-		Realiseret resultat før pensionsafkastskat			512	71
-	-		Pensionsafkastskat vedrørende forsikringer med ret til bonus			-136	5
-	-		Realiseret resultat efter pensionsafkastskat for forsikringer med ret til bonus			377	76
-	-		- Overførsel til de enkelte forsikrede (kontorente og pensionistbonus)			16	38
-	-		- Overførsel til kollektivt bonuspotentiale			38	-91
-	-		- Overførsel til egenkapitalen			322	127
			Der henvises til note 1 "Anvendt regnskabspraksis" for beskrivelse af principperne for opgørelse og fordeling af det realiserede resultat.				
		8	Immaterielle anlægsaktiver				
-	-		Kostpris primo			16	5
-	-		Tilgang			119	11
-	-		Kostpris ultimo			135	16
-	-		Afskrivninger primo			1	0
-	-		Årets afskrivninger			17	1
-	-		Afskrivninger ultimo			19	1
-	-		Immaterielle anlægsaktiver ultimo			116	14
		9	Driftsmidler				
-	-		Kostpris primo			1	1
-	-		Tilgang			-	-
-	-		Kostpris ultimo			1	1
-	-		Afskrivninger primo			-1	0
-	-		Årets afskrivninger			0	0
-	-		Afskrivninger ultimo			-1	-1
-	-		Driftsmidler ultimo			0	0
		10	Domicilejendomme				
-	-		Kostpris primo			412	411
-	-		Tilgang i året			0	0
-	-		Afgang i året			-	0
-	-		Kostpris ultimo			412	412
-	-		Afskrivninger primo			-8	-5
-	-		Årets afskrivninger			-2	-3
-	-		Afskrivninger ultimo			-11	-8
-	-		Omvurderet værdi primo			110	133
-	-		Årets opskrivninger eller nedskrivninger			-73	-24
-	-		Omvurderet værdi ultimo			37	110
			Domicilejendomme ultimo			438	513
		11	Investeringsjendomme				
0	0		Dagsværdi primo			272	197
0	0		Tilgange i årets løb			2	42
0	0		Afgang i årets løb			-84	-3
0	0		Årets værdiregulering til dagsværdi			40	38
0	0		Investeringsjendomme ultimo			229	272
-	-		Vægtet gennemsnit af afkastprocenter anvendt ved opgørelse af dagsværdi			4,94	5,18
-	-		Laveste anvendte afkastprocent			4,75	4,75
-	-		Højeste anvendte afkastprocent			7,00	7,00

Moderselskab				Koncern	
2013	2014	Note	Mio. kr.	2014	2013
12 Aktiekapital					
10.424	10.424		Antal aktier udstedt i klasse I, af nominelt kr. 50, eller multipla heraf	10.424	10.424
2.225	2.225		Antal aktier udstedt i klasse II, af nominelt kr. 50, eller multipla heraf	2.225	2.225
13 Livsforsikringshensættelser					
-	-		Livsforsikringshensættelser primo	4.850	5.275
-	-		Akkumuleret værdiregulering primo	-708	-848
-	-		Retrospektive hensættelser primo	4.142	4.427
-	-		Bruttopræmier	15	19
-	-		Stykomkostninger	-1	-1
-	-		Forsikringsydelse	-344	-349
-	-		Pensionisttillæg	-	1
-	-		Risikoresultat	-17	7
-	-		Kontorente	107	134
-	-		Overførsel til opsparingssikring mv.	-74	-96
-	-		Retrospektive hensættelser ultimo	3.829	4.142
-	-		Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.117	708
-	-		Livsforsikringshensættelser ultimo	4.946	4.850
<i>Fordelt på grundlagsrente/relevante delbestande:</i>					
			Bonuspotentiale		
Grundlagsrente		Garanterede ydelser	Fremtidige præmier	Fripolicer	Hensættelse i alt
Ultimo året					
1,50		2.094	-	1	2.096
2,50		488	-	0	488
2,50 uden ret til bonus		523	-	-	523
4,25		1.838	-	-	1.838
I alt		4.944	-	1	4.946
Primo året					
1,50		2.236	-	74	2.310
2,50		443	-	0	443
2,50 uden ret til bonus		488	-	-	488
4,25		1.610	-	-	1.610
I alt		4.776	-	74	4.850
Hensættelserne er forhøjet som følge af, at bonuspotentiale på fripolicydelser og bonuspotentiale på fremtidige præmier ikke må være negative pr. medlem.					
-	-		Bonuspotentiale på fripolicydelser er forhøjet med	1.107	698
Ændring af livsforsikringshensættelser i resultatopgørelsen					
-	-		Ændring af hensættelser før bonus	79	-464
-	-		Årets tilskrevne bonus	16	40
-	-		Ændring i alt	95	-425
-	-		- Ændring i garanterede ydelser	168	-497
-	-		- Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier	-	-
-	-		- Ændring i bonuspotentiale på fripolicer	-73	72
-	-		Fordeling i alt	95	-425
PensionDanmark har anvendt § 1, stk. 1 i bekendtgørelse nr. 654 af 6. april 2010 (kontributionsbekendtgørelsen), og aftalt en anden fordeling af det realiserede resultat mellem medlemmerne. Der er derfor ikke sket en opdeling af bonusberettigede medlemmer i kontributionsgrupper.					

Morderselskab				Koncern	
2013	2014	Note	Mio. kr.	2014	2013
		14	Gruppelivsbonushensættelse		
-	-		Gruppelivsbonushensættelse primo	1.552	1.031
-	-		Ændring i gruppelivsbonushensættelse	844	521
-	-		Gruppelivsbonushensættelse ultimo	2.396	1.552
		15	Kollektivt bonuspotentiale		
-	-		Kollektivt bonuspotentiale primo	259	350
-	-		Ændring i kollektivt bonuspotentiale	38	-91
-	-		Kollektivt bonuspotentiale ultimo	297	259
		16	Hensættelser til unit-link kontrakter		
-	-		Bruttopræmier	11.270	9.579
-	-		Omkostningsbidrag	-274	-280
-	-		Forsikringsydelse	-7.290	-3.719
-	-		Rentetilskrivning (markedsafkast)	12.625	7.618
-	-		Overførsel ved gruppelivsskader	91	137
-	-		Pensionisttillæg	0	114
-	-		Bidrag til basiskapital	-	-206
-	-		Overførsel fra egenkapital	137	924
-	-		Årets ændring	16.560	14.167
-	-		Hensættelser primo	140.056	125.888
-	-		Hensættelser ultimo	156.615	140.056
			Unit-link kontrakter er tegnet uden garanti om minimumsforrentning og forrentes med markedsafkast.		
		17	Registrerede aktiver		
-	-		Aktiver registreret til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser	164.388	146.855
		18	Eventualaktiver og -forpligtelser		
			<i>Eventualaktiver</i>		
			Koncernen har i 2014 fået medhold ved EU-domstolen i en sag, der drejer sig om moms på den tidligere outsourcede administration til ATP PensionService. Koncernen har et krav på den danske stat på for meget betalt moms for perioden 1991 til 2014. Der forventes tilbagebetaling med renter i løbet i 2015.		
			<i>Eventualforpligtelser</i>		
0	0		Tilsagn om investeringer og kontraktlige forpligtelser	15.516	11.752
			Koncernen hæfter som selvskyldnerkautionist med 150 mio. kr. i forhold til en dattervirksomheds betalingsforpligtelse på en service- og vedligeholdelsesaftale		
			Koncernen har modtaget en afgørelse fra SKAT, der væsentligt reducerer selskabets fradragsberettigede kildeskatter for indkomståret 2010. Koncernen har anket afgørelsen til Landsskatteretten. Såfremt Koncernen taber sagen, påregner selskabet et samlet tilbagebetalingskrav fra SKAT på ca. 100 mio. DKK for årene 2011 til 2013.		
			Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at selskabet til stadighed er part i diverse retssager. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.		

Moderselskab				Koncern		
2013	2014	Note	Mio. kr.	2014	2013	
		19	Solvenskrav og basiskapital			
277	246		Solvenskrav opgjort i henhold til reglerne for finansielle holdingselskaber	246	227	
3.446	3.596		Basiskapital efter fradrag	3.596	3.446	
		20	Skyggekonti			
-	-		Skyggekonto for egenkapitalen	12	51	
		21	Afledte finansielle instrumenter			
			PensionDanmark Holding anvender finansielle instrumenter til styring af valuta, rente- og aktierisici.			
				Hoved- stol	Markeds- værdi	Udløb
			Valutaterminsforretninger	46.779	-990	2015
			Aktiefutures	14.624	421	2015
			Aktieoptioner	0	0	n/a
			Rentefutures	20.186	85	2015
			Renteswaps	77.226	1.484	2015-2043
			I forbindelse med indgåelse af aftaler om afledte finansielle instrumenter har koncernen ultimo 2014 deponeret aktiver til sikkerhed for et beløb på 122 mio. kr.			
			Koncernen har samtidig modtaget aktiver til sikkerhed for 2.127 mio. kr.			
		22	Nærtstående parter			
			PensionDanmark Holding A/S er den øverste ejer i PensionDanmark koncernen.			
			Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. Koncernen it-drift og -udvikling varetages af PensionDanmark IT A/S. Personaleadministration, intern revision mv. varetages af PensionDanmark A/S. Det er ligeledes PensionDanmark A/S, der varetager porteføljeforvaltning, værdipapirhandel og anden investering. Der henvises til næste side for en oversigt over koncernens tilknyttede og associerede virksomheder.			

Tilknyttede og associerede virksomheder				Ejerandel		Egen-
Note	Navn	Hjemsted	Aktivitet	i pct.	Resultat	kapital
						Mio. kr.
23	Tilknyttede og associerede virksomheder					
	<i>Tilknyttede virksomheder</i>					
	PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S	København	Administration	100,0	2	5
	PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab	København	Arbejdsmarkeds- pension	100,0	150	3.602
	- PensionDanmark Invest F.M.B.A. i likvidation	København	Aktier og obligationer	100,0	12.920	124.655
	- Kapitalforeningen PensionDanmark EMD	København	Obligationer	100,0	52	1.084
	- Condor Islands Brygge P/S	København	Ejendomme	100,0	84	282
	- Partnerselskabet Birkerød Kongevej 25	København	Ejendomme	100,0	-0	61
	- Partnerselskabet Buddingevej 272	København	Ejendomme	100,0	28	368
	- Partnerselskabet Carl Jacobsensvej 29 og 31, Valby	København	Ejendomme	100,0	20	155
	- Partnerselskabet Carl Jacobsensvej 35 og 39, Valby	København	Ejendomme	100,0	22	368
	- Partnerselskabet Ejby Industrivej 125, Glostrup	København	Ejendomme	100,0	69	226
	- Partnerselskabet Esbjerg Strand	København	Ejendomme	100,0	-2	19
	- Partnerselskabet Garderhusarvej 5, Næstved	København	Ejendomme	100,0	-9	90
	- Partnerselskabet Gyngemose Parkvej 50, Søborg	København	Ejendomme	100,0	-36	459
	- Partnerselskabet Hansborggade 7, Haderslev	København	Ejendomme	100,0	5	61
	- Partnerselskabet Kalkbrænderihavnsvej 2, København	København	Ejendomme	100,0	-14	397
	- Partnerselskabet Kanalstræde 2, Holbæk	København	Ejendomme	100,0	-6	53
	- Partnerselskabet Knud Højgaards Vej 7, Søborg	København	Ejendomme	100,0	1	35
	- Partnerselskabet Landskronagade 33-35, Østerbro	København	Ejendomme	100,0	24	199
	- Partnerselskabet Langelinie Allé 39-43, København	København	Ejendomme	100,0	-49	354
	- Partnerselskabet Matr. Nr. 365 AO, Holbæk	København	Ejendomme	100,0	-3	63
	- Partnerselskabet Njalsgade 72 A, København	København	Ejendomme	100,0	35	206
	- Partnerselskabet Philip Heymans Allé 1, 3 og 5 Hellerup	København	Ejendomme	100,0	-16	430
	- Partnerselskabet Philip Heymans Allé 7-9, Hellerup	København	Ejendomme	100,0	-1	311
	- Partnerselskabet Prøvestensvej 50, Helsingør	København	Ejendomme	100,0	-3	86
	- Partnerselskabet Sct. Knud Park 8, Hjørring	København	Ejendomme	100,0	-0	71
	- Partnerselskabet Strandvejen 44, Hellerup	København	Ejendomme	100,0	1	688
	- Partnerselskabet Søndre Jernbanevej 18, Hillerød	København	Ejendomme	100,0	4	108
	- Partnerselskabet Tobaksvejen 2, Gladsaxe	København	Ejendomme	100,0	5	5
	- Partnerselskabet Vestensborg Allé 8, Nykøbing F	København	Ejendomme	100,0	-4	65
	- PensionDanmark Ejendomme P/S	København	Ejendomme	100,0	1	65
	- Seniorbolig P/S	København	Ejendomme	100,0	-10	43
	- PensionDanmark IT A/S	København	It-virksomhed	100,0	-9	9
	- Nysted Havvindmøllepark K/S	København	Infrastruktur	100,0	66	590
	- PD Anholt Havvindmøllepark K/S	København	Infrastruktur	100,0	213	4.367
	- PD Alternative Investments US Inc.	USA	Infrastruktur	100,0	148	241
	- PD Alternative Investments NL ApS	København	Infrastruktur	100,0	96	1.335

Tilknyttede og associerede virksomheder				Ejerandel		Egen-kapital
Note	Navn	Hjemsted	Aktivitet	i pct.	Resultat	Mio. kr.
23	Tilknyttede og associerede virksomheder fortsat...					
	<i>Associerede virksomheder</i>					
	<i>(Ejet af PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab)</i>					
	ATPPD Kgs. Nytorv ApS	København	Ejendomme	50,0	0	356
	ATPPD Lyngby A/S	København	Ejendomme	50,0	13	199
	ATPPD Odense A/S	København	Ejendomme	50,0	7	125
	ATPPD Aarhus A/S	København	Ejendomme	50,0	73	537
	Ejendomspartnerselskabet af 1/7 2003, København	Glostrup	Ejendomme	25,5	168	2.941
	Ejendomsselskabet af januar 2002 P/S	København	Ejendomme	25,0	30	462
	Ejendomsselskabet Portland Towers P/S	København	Ejendomme	33,3	11	388
	Harbour P/S	København	Ejendomme	45,8	83	2.078
	CI Artemis K/S	København	Energiinfrastruktur	100,0	56	2.866
	Copenhagen Infrastructure I K/S	København	Energiinfrastruktur	100,0	225	2.295
	Copenhagen Infrastructure II K/S	København	Energiinfrastruktur	44,7	0	56
	Danske Private Equity Partners V (EUR-A) K/S	København	Private Equity-fonde	22,2	16	278
	Danske Private Equity Partners V New (EUR-A) K/S	København	Private Equity-fonde	22,2	-18	93
	Danske Private Equity Partners V (USD-A) K/S	København	Private Equity-fonde	29,3	15	222
	Danske Private Equity Partners V New (USD-A) K/S	København	Private Equity-fonde	29,3	-8	9
	Green Power Partners K/S	København	Vedvarende Energianlæg	34,6	239	853
	Innisfree PFI Secondary Fund 2 Limited Partnership	England	OPP-projekter	27,1	126	3.774
	OPP Vejle P/S	København	OPP-projekter	33,3	-0	1
	Nordea Thematic fund of funds I K/S	København	Private Equity-fonde	32,3	38	272
	Rockspring UK Value Fund Limited Partnership	England	Ejendomme	22,4	24	2.489
	Verdane NVP II SPV K/S	København	It venture-selskaber	21,8	-5	176
	Silverstreet Private Equity Strategies SICAR – Silverland Fund	Luxembourg	Private Equity-fonde	34,3	-1	624

24 Politikker og mål for styring af selskabets risici

Risikostyring

PensionDanmark arbejder systematisk med selskabets risici og har gennemført en række initiativer til overvågning og begrænsning af disse.

Bestyrelsen fastlægger rammer for selskabets risikostyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer. Den daglige ledelse overvåger selskabets risici og sikrer, at rammerne overholdes.

De væsentligste risici i selskabet er de investeringsmæssige risici, de forsikringsmæssige risici og de operationelle risici. Risiciene og den tilknyttede styring af de enkelte risici beskrives nedenfor.

Investeringsmæssige risici

De investeringsmæssige risici består af markedsrisiko, likviditetsrisiko, modpartsrisiko og koncentrationsrisiko.

De investeringsmæssige risici i PensionDanmark kan i helt overvejende grad henføres til, at egenkapitalen er investeret i aktiver, som er behæftet med investeringsrisiko.

Langt størstedelen af medlemmerne bærer hele deres finansielle risiko selv og påfører ikke selskabet investeringsmæssig risiko.

En lille andel af medlemmerne har traditionel opsparing med aftaler, hvor forudsætningerne bag ikke kan ændres. Disse ordninger er i størst mulig omfang afdækket, så ændringer i aktivernes værdi modsvares af ændringer i medlemmernes bonuspotentialer.

Markedsrisiko

Markedsrisikoen er risikoen for, at dagsværdien af et finansielt instrument ændrer sig som følge af ændringer i markedspriserne eksempelvis aktiekurser, renteniveauer, valutakurser og ejendoms-værdier.

Vilkårene for medlemmernes opsparing til alderspensioner for de fleste medlemmer udformet således, at pensionerne vil kunne ændres, hvis de anvendte forudsætninger ikke holder. Det gælder eksempelvis, hvis medlemmerne lever længere

PensionDanmarks markedsrisiko styres via fastsatte grænser for forskellige risikomål. Opgørelse, overvågning og rapportering af markedsrisici sker på daglig basis. Direktionen modtager dagligt rapportering om risici. Bestyrelsen modtager rapportering om udvikling i markedsrisici på kvartalsbasis.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen er risikoen for at få vanskeligheder med at overholde forpligtelser efterhånden, som de forfalder.

Likviditetsrisikoen i PensionDanmark er væsentligt begrænset af, at strømmen af indbetalinger fra medlemmerne langt overstiger udbetalinger til medlemmerne. Der er således løbende en stor overskudslikviditet, der skal placeres. Hertil kommer, at en stor del af investeringerne er placeret i likvide obligationer og aktier.

Modpartsrisiko

Modpartsrisikoen er et udtryk for selskabets tab, hvis modparten misligholder sine betalingsforpligtelser. Der er i PensionDanmark vedtaget politikker, der begrænser eksponeringen i forhold til enhver modpart, som PensionDanmark har indgået aftale med. Modpartsrisikoen nedbringes ved krav om høj rating af kreditkvaliteten og ved sikkerhedsstillelse ved derivatkontrakter.

Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisikoen er et udtryk for selskabets risiko for tab, hvis der er for stor eksponering til eksempelvis brancher eller aktivklasser.

PensionDanmark har fastsat krav om porteføljespredning og begrænsninger i investeringer fra samme udsteder.

Forsikringsmæssige risici

Forsikringsmæssige risici Forsikringsrisiciene i PensionDanmark knytter sig til forsikringsdækningerne ved dødsfald, førtidspensionering og visse kritiske sygdomme samt til de livsvarige alderspensioner og løbende førtidspensioner i tilknytning til usikkerheden omkring medlemmernes levetid.

end forudsat. Den forventede stigning i medlemmernes levealder er indregnet i medlemmerne pensioner, som er fastsat på et niveau, der giver mulighed for, at udbetalingerne kan reguleres løbende.

Medlemmernes pensioner er således fastsat med realistiske forudsætninger, og samtidig er selskabets basiskapital kun i meget begrænset omfang påvirket af fx et fald i dødeligheden for disse medlemmer.

Forsikringsdækningerne er for langt de fleste medlemmer etårige gruppeforsikringer, hvor præmier og ydelser fastsættes årligt og kan ændres i løbet af året, hvis det skulle vise sig nødvendigt. Selskabet har i henhold til forsikringsaftalerne mulighed for med øjeblikkeligt varsel at nedsætte forsikringsdækningerne også for allerede indtrufne forsikringsbegivenheder i en situation, hvor selskabets tilstrækkelige basiskapital bliver truet.

For en mindre gruppe af medlemmer, herunder medlemmer der er overgået til førtidspension, kan beregningsforudsætningerne ikke ændres løbende. Markedsværdihensættelserne for denne medlemsgruppe er styrket til imødegåelse af forventningerne til fremtidige forbedringer i medlemmernes levetid.

Da den forsikringsmæssige risiko på basiskapitalen er af begrænset størrelse, har selskabet valgt ikke at genforsikre de forsikringsmæssige risici.

Operationelle risici

Risikoen tilknytter til outsourcingpartnere

PensionDanmarks forretningsmodel hviler i vid udstrækning på outsourcing af driftstunge processer med stort personaleindhold til kompetente partnere. Den implicite risiko i denne forretningsmodel søges afdækket ved skrappe krav til udvælgelsen af partnere, afdækning af risici i aftalegrundlag med partnere og en meget omfattende kontrolproces i forhold til partnere. Endvidere foretages løbende en vurdering af relevante alternativer i forhold til de valgte partnere, herunder om aktiviteten eventuelt med fordel kan insources, eller om alternative leverandører kan tilbyde bedre vilkår.

Outsourcingpartnere

Aktivitet	Partnere
Administration af forsikringsbestanden, it-drift og udvikling af de forsikringsadministrative systemer	FDC og ATP PensionService A/S indtil 31. oktober 2014.
PensionDanmark Sundhedsordning (drift af 120 sundhedscentre)	Falck Healthcare A/S
Administration af PensionDanmark Invest (backoffice-processer)	Nykredit Portefølje Administration A/S
Ejendomsadministration	DEAS A/S
Formueforvaltning	Flere eksterne partnere, jf. pension.dk/forvaltere

Øvrige operationelle risici

Øvrige operationelle risici vedrører fysiske risici som eksempelvis brand, vandskade og tyveri samt personelle risici og risici knyttet til it-anvendelse. Disse risici imødegås ved backup-procedurer, nødplaner samt på det personelle område ved udstukne retningslinje og nedskrevne forretningsgange. PensionDanmark har etableret en løbende spejling af særligt forretningskritiske systemer til en ekstern placering i Storkøbenhavn. I processerne er indbygget funktionsadskillelser. PensionDanmark arbejder løbende med begrænsning af de operationelle risici ved hjælp af systematiske risikoidentifikations- og risikoafdækningsprocesser.

Sikkerhedsniveau

PensionDanmarks bestyrelse har fastlagt et sikkerhedsniveau, således at der er 99,5 pct. sandsynlighed for, at PensionDanmark ikke bliver insolvent inden for de næste 12 måneder.

Følsomhedsoplysninger

I nedenstående tabel er det vist, hvordan reserver og bonuspotentialer påvirkes af forskellige hændelser.

Det drejer sig for det første om de ændringer på de finansielle markeder, der indgår i Finanstilsynets "røde" risikoscenarie. En renteændring vil både påvirke værdien af beholdningen af obligationer og værdien af de fremtidige ydelser til medlemmerne. De øvrige ændringer vedrører alene investeringsaktivernes værdi.

For det andet vises effekten af ændrede forudsætninger om sandsynligheden for, at medlemmerne får tilkendt supplerende førtidspension og effekten af ændrede forudsætninger om medlemmernes dødelighed.

Som det fremgår af tabellen, er effekten af ændrede forudsætninger på disse områder begrænset. De ændringer, der indgår i noten, er baseret på forudsætninger om en udvikling på de finansielle markeder og i medlemmernes dødelighed og invaliditet, der ikke er så negativ som de forudsætninger, der indgår i opgørelsen af det individuelle solvensbehov.

Note				
Risikostyring og følsomhedsoplysninger				
Mio. kr. ultimo 2014	Basis-kapital ¹	Kollektivt Bonus-potentiale ²	Bonuspotentiale på fri-policydelser ²	Anvendt bonuspotentiale på fri-policydelser ²
Rentestigning på 0,7 procentpoint	-96	-36	33	0
Rentefald på 0,7 procentpoint	55	-25	-1	0
Aktiekursfald på 12 pct.	-150	0	0	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-18	0	0	0
Valutakursændring med 0,5 pct. sandsynlighed på 10 dage	-20	0	0	0
Tab på modparter på 8 pct.	-58	-28	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-68	-32	-2	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	14	74	7	0
Stigning i førtidspensionsintensiteten ³ på 10 pct.	-2	0	0	0
1 Minimum påvirkning af basiskapital.				
2 Maksimum påvirkning af bonuspotentiale.				
3 Sandsynligheden for at medlemmerne får tilkendt supplerende førtidspension.				

Note

25

Aktiver og disses afkast samt fordeling af kapitalandele

Specifikation af aktiver og disses afkast

Primo

Ultimo

Netto-investe-ring

Afkast i pct. p.a. før skat

Grunde og bygninger, der er direkte ejet

0

0

0

0,0

Ejendomsaktieselskaber

423

382

-63

5,7

Grunde og bygninger i alt

423

382

-63

5,7

Danske børsnoterede kapitalandele

40

48

1

16,0

Udenlandske børsnoterede kapitalandele

1.004

1.154

21

12,0

Danske unoterede kapitalandele

12

10

-2

-3,5

Udenlandske unoterede kapitalandele

125

124

-24

23,0

Øvrige kapitalandele i alt

1.181

1.337

-4

12,9

Statsobligationer

982

1.116

47

8,7

Realkreditobligationer

1.200

1.364

61

8,4

Indeksobligationer

253

303

33

6,4

Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer

676

877

167

4,3

Obligationer i alt

3.111

3.661

362

6,0

Øvrige finansielle investeringsaktiver

481

808

150

27,9

Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser

5.057

5.337

-400

14,0

Afkastet for aktivklasserne er opgjort tidsvægtet.

Kapitalandele - herunder investeringsforeninger, procentvis fordelt på brancher og regioner

Danmark

Øvrige Europa

Nord-amerika

Syd-amerika

Japan

Øvrige Fjern-østen

Øvrige lande

I alt

Energi

0,0

1,9

2,2

0,1

0,1

0,3

0,5

5,1

Materialer

0,1

1,4

1,0

0,1

0,1

0,2

0,7

3,7

Industri

1,6

3,1

3,2

0,0

1,4

0,6

0,3

10,1

Forbrugsgoder

0,3

3,6

4,3

0,1

1,0

0,7

0,6

10,5

Konsumentvarer

0,2

3,2

2,9

0,2

0,5

0,2

0,8

7,9

Sundhedspleje

1,0

2,6

5,5

0,0

0,1

0,1

0,2

9,5

Finans

0,7

7,1

4,7

0,3

0,5

2,7

2,8

18,7

It

0,1

1,0

6,6

0,0

0,5

1,8

0,4

10,4

Telekommunikation

0,0

2,1

1,0

0,0

0,7

0,3

0,6

4,7

Forsyning

0,0

12,4

1,5

0,1

0,1

0,3

0,6

15,0

Ikke fordelt

0,0

2,3

1,3

0,0

0,1

0,0

0,6

4,3

I alt

4,1

40,7

34,2

0,9

5,0

7,2

8,0

100,0

26 Bestyrelsen

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
Per Christensen (formand) Forbundsformand, 3F Fagligt Fælles Forbund Født 1957 Formand for bestyrelsen siden 25. marts 2014	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > AKF Holding A/S > Bolind A/S > Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank > A/S A-Pressen	Bestyrelsesformand Næstformand Næstformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Niels Jørgen Hansen (næstformand) Adm. direktør, TEKNIQ Født 1955 Medlem af bestyrelsen for B&A Pension siden 1992 Medlem af bestyrelsen siden fusionen i 2005 Næstformand i bestyrelsen siden 2014	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > Sjællandske Medier A/S > Byggeriets Evaluerings Centers Fond > Fonden Pension for Selvstændige (FPFS)	Næstformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Morten Andersen Borgmester, Nordfyns Kommune Født 1975 Medlem af bestyrelsen siden 28. april 2014	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > Trafikselskabet FynBus > Trafikselskaberne i Danmark	Bestyrelsesmedlem Formand Formand
John Dybart Forbundsformand, Serviceforbundet Født 1953 Medlem af bestyrelsen siden 2012	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab	Bestyrelsesmedlem
Karsten Dybvad Adm. direktør, DI Født 1956 Bestyrelsesmedlem Medlem af bestyrelsen siden 2011	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > AHTS ApS > Novo Nordisk Fonden > Copenhagen Business School > PFA Holding A/S > PFA Pension, Forsikringsaktieselskab	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Arne Grevsen Gruppeformand, 3F Den Grønne Gruppe Født 1956 Medlem af bestyrelsen for PKS Pension siden 2004 Medlem af bestyrelsen siden fusionen i 2005	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab	Bestyrelsesmedlem
Peter Engberg Jensen Tidl. koncernchef, Nykredit Født 1953 Medlem af bestyrelsen siden 25. marts 2014	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > Investeringsforeningen PFA Invest > Den Sociale Kapitalfond > LD	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Gert Rinaldo Jonassen Ordførende direktør, Arbejdernes Landsbank Født 1959 Medlem af bestyrelsen siden 2013	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > AL Finans A/S > Bankernes EDB Central A.M.B.A. > Bluegarden Holding A/S > Bluegarden A/S > LR Realkredit A/S > Finanssektorens Uddannelsescenter > Kooperationen > PRAS A/S	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Næstformand Næstformand Næstformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem

Medlemmer	Andre ledelseshverv	
Allan Søgaard Larsen Koncernchef, Falck Holding A/S Født 1956 Medlem af bestyrelsen siden 2006	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > AMBU A/S	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Kim Lind Larsen Gruppeformand, 3F Byggegruppen Født 1956 Medlem af bestyrelsen siden 2013	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > Teknologisk Institut > Femern Belt Development	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Ellen K. Lykkegård Gruppeformand, 3F Den Offentlige Gruppe Født 1955 Medlem af bestyrelsen siden 2005	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab	Bestyrelsesmedlem
Tina Møller Madsen Gruppeformand, 3F Privat Service, Hotel & Restauration Født 1964 Medlem af bestyrelsen siden 2007	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab	Bestyrelsesmedlem
Jørgen Juul Rasmussen Forbundsformand, Dansk El-Forbund Født 1956 Medlem af bestyrelsen siden 2011	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > DFF-Fonden	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Lars Storr-Hansen Adm. direktør, Dansk Byggeri Født 1968 Medlem af bestyrelsen siden 2008	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > Byggeriets forsikringsservice a/s	Bestyrelsesmedlem Næstformand
Jan Villadsen Gruppeformand, 3F Transportgruppen Født 1957 Medlem af bestyrelsen siden 2008	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > DFF-Fonden > Mellieha Holiday Centre (MHC)	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem
Katia Østergaard Adm. direktør, HORESTA Født 1969 Medlem af bestyrelsen siden 2011	> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab > Fonden Copenhagen Film Fund	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem

Der udbetales ikke honorar for bestyrelsesarbejde i PensionDanmark Holding A/S.

27 Direktion

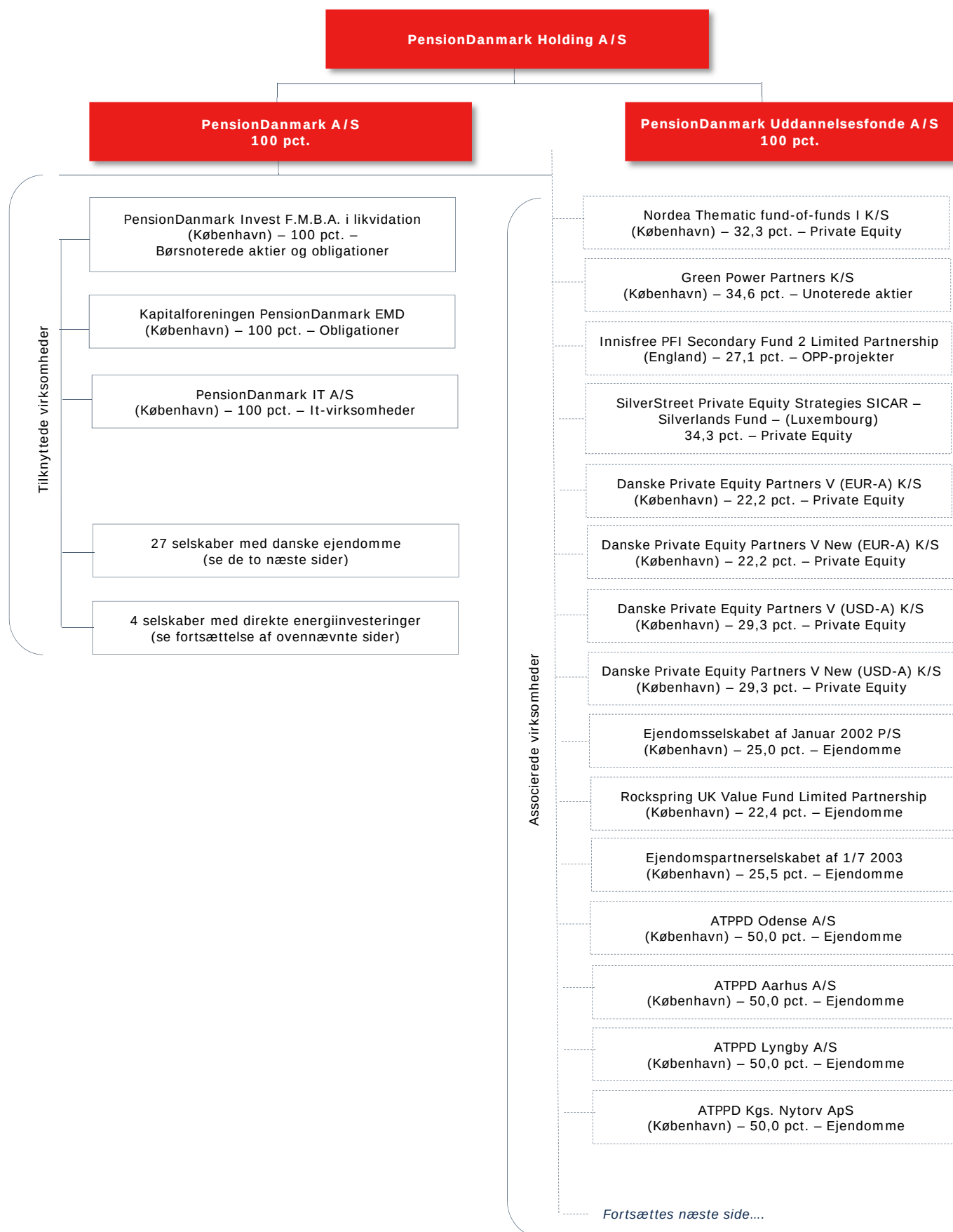
Direktion	Andre ledelseserhverv
Adm. direktør Torben Möger Pedersen Cand.polit. Født 1955	<i>Koncerninterne selskaber:</i> <i>Administrerende direktør for:</i> PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab
	<i>Bestyrelsesformand for:</i> PensionDanmark Invest F.M.B.A. i likvidation PensionDanmark Ejendomme P/S Partnerselskabet Strandvejen 44, Hellerup Partnerselskabet Langelinie Allé 39-43, København Partnerselskabet Kalkbrænderihavnsgade 2, København Partnerselskabet Birkerød Kongevej 25 Partnerselskabet Søndre Jernbanevej 18, Hillerød Partnerselskabet Prøvestensvej 50, Helsingør Partnerselskabet Matr. Nr. 365 AO, Holbæk Partnerselskabet Gardehusarvej 5, Næstved Seniorbolig P/S Partnerselskabet Carl Jacobsens Vej 29 og 31, Valby Partnerselskabet Carl Jacobsens Vej 35 og 39, Valby Partnerselskabet Hansborggade 7, Haderslev Partnerselskabet Sct. Knud Park 8, Hjørring Partnerselskabet Kanalstræde 2, Holbæk Partnerselskabet Philip Heymans Allé 1, 3 og 5, Hellerup Partnerselskabet Philip Heymans Allé 7-9, Hellerup Partnerselskabet Ejby Industrivej 125, Glostrup Partnerselskabet Njalsgade 72 A, København Partnerselskabet Gyngemose Parkvej 50, Søborg Partnerselskabet Vestensborg Allé 8, Nykøbing F Partnerselskabet Buddingevej 272, Søborg Partnerselskabet Condor Islands Brygge Partnerselskabet Knud Højgaards Vej 7, Søborg Partnerselskabet Tobaksvejen 2, Gladsaxe Partnerselskabet Esbjerg Strand Partnerselskabet Landskronagade 33-35, Østerbro Partnerselskabet Søparken, Måløv Partnerselskabet Baunebo, Lyngby Komplementarselskabet Ørestad 4A ApS Komplementarselskabet Langelinie Allé 39-43 ApS Komplementarselskabet Condor Islands Brygge ApS PD Alternative Investments ApS PD Alternative Investments US Inc. PD Alternative Investments NL ApS PD Anholt Havvindmøllepark 2014 K/S Nysted Havvindmøllepark 2014 K/S PensionDanmark Uddannelsesfonde A/S
	<i>Medlem af bestyrelsen for:</i> PensionDanmark IT A/S

Note: B&A Pension, HTS Pension og PKS Pension fusionerede i 2005 under navnet PensionDanmark A/S.

Direktion	Andre ledelseserhverv
Adm. direktør Torben Möger Pedersen (fortsat)	<i>Direktør for:</i> Bygge- og Anlægsbranchens Udviklingsfond HTSK-fonden Hotel-, Restaurant- og Turisterhvervets Kompetenceudviklingsfond Mejeribrugets Uddannelsesfond Servicebranchens Udviklingsfond <i>Bestyrelsesmedlem i øvrige selskaber:</i> Forsikring & Pension Arbejdernes Landsbank DEA – tænketank for uddannelse og erhverv (formand) Danish Society for Education and Business Foreningen til Udvikling af Bestyrelsesarbejde i Danmark Danmark-Amerika Fondet Gigtforeningen

Torben Möger Pedersen modtager ikke selvstændigt vederlag som direktør for PensionDanmark Holding A/S, men alene for posten som direktør for datterselskabet PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieskab A/S.

28 Koncernoversigt



PensionDanmark Ejendomme P/S
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendomme

Partnerselskabet Prøvestensvej 50, Helsingør
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Strandvejen 44, Hellerup
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Langelinie Allé 39-43,
København – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Kalkbrænderihavnsvej 2,
København – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Søndre Jernbanevej 18, Hillerød
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Matr. Nr. 365 AO, Holbæk
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Birkerød Kongevej 25,
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Gardehusarvej 5, Næstved
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Hansborggade 7, Haderslev
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Sct. Knud Park 8, Hjørring
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Kanalstræde 2, Holbæk
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

P/S Philip Heymans Allé 1, 3 og 5, Hellerup
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

P/S Philip Heymans Allé 7-9, Hellerup
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Ejby Industrivej 125, Glostrup
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Njalsgade 72 A, København
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Gyngemose Parkvej 50, Søborg
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Vestensborg Allé 8, Nykøbing F
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Carl Jacobsens Vej 29 og 31, Valby
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Carl Jacobsens Vej 35 og 39, Valby
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Buddingevej 272, Søborg
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Tobaksvej 2, Gladsaxe
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Knud Højgaards Vej 7, Søborg
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Esbjerg Strand
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Partnerselskabet Landskronagade 33-35, Østerbro
(København) – 100 pct. – Erhvervsejendom

Seniorbolig P/S
(København) – 100 pct. – Boliger

Condor Islands Brygge P/S
(København) – 100 pct. – Boliger

27 selskaber med danske ejendomme

Associerede virksomheder – fortsat...

Harbour P/S
(København) – 45,8 pct. – Ejendomme

OPP Vejle P/S
(København) – 33,3 pct. – OPP-projekt

Ejendomsselskabet Portland Towers P/S
(København) – 33,3 pct. – Ejendomme

Verdane NVP II SPV K/S
(København) – 21,8 pct. – it venture-selskaber

Copenhagen Infrastructure I K/S
(København) – 100 pct. – Energiinfrastruktur

Copenhagen Infrastructure II K/S
(København) – 44,7 pct. – Energiinfrastruktur

CI Artemis K/S
(København) – 100,0 pct. – Energiinfrastruktur

Nysted Havvindmøllepark K/S
(København) – 100 pct. – Infrastruktur

PD Anholt Havvindmøllepark K/S
(København) – 100 pct. – Infrastruktur

PD Alternative Investments US inc.
(USA) – 100 pct. - Infrastruktur

PD Alternative Investments NL ApS
(København) – 100 pct. - Infrastruktur

4 selskaber med direkte
energinvesteringer

29 Hovedtal for koncernen

Mio. kr.	2014	2013	2012	2011	2010
Præmier	12.489	10.738	10.653	10.465	10.369
Forsikringsydelse	-8.136	-4.674	-3.961	-3.207	-2.486
Investeringsafkast	16.254	9.090	12.056	10.522	10.220
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-261	-261	-273	-234	-233
Forsikringsteknisk resultat	-26	-910	137	256	139
Årets total indkomst	150	-695	448	562	386
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	164.442	146.961	132.790	116.591	101.160
Egenkapital, i alt	3.596	3.446	4.141	3.693	3.166
Aktiver, i alt	172.456	153.416	140.440	125.353	107.775
Selskabets beregnede solvenskrav (Holding)	246	227	280	245	203
Basiskapital	3.596	3.446	4.141	3.693	3.166

30 Nøgletal for koncernen

	2014	2013	2012	2011	2010
Afkastnøgletal, markedsrenteprodukter					
Afkast før pensionsafkastskat, pct.					
- Livrente under alder 41 år	10,5	9,3	10,9	8,2	12,9
- Livrente v/ alder 50 år	10,8	7,1	10,2	9,6	11,9
- Livrente v/ alder 60 år	10,6	5,0	9,4	11,0	11,0
- Livrente v/ alder 65 år	10,6	3,9	9,0	11,7	10,5
- Kapital og rate under alder 41	10,5	9,3	10,9	8,1	12,4
- Kapital og rate v/ alder 50	10,8	7,1	10,2	9,4	11,5
- Kapital og rate v/ alder 60	10,6	5,0	9,4	10,8	10,5
- Kapital og rate v/ alder 65	10,6	3,9	9,0	11,5	10,0
Afkastnøgletal, gennemsnitsrenteprodukter					
Afkast før pensionsafkastskat, pct. ¹	11,3	1,2	7,9	13,3	8,7
- Egenkapitalens midler, pct.	8,7	4,7	9,2	9,9	9,7
Omkostnings- og resultatnøgletal					
Omkostningsprocent af præmier	2,1	2,5	2,6	2,2	2,2
Omkostningsprocent af hensættelser	0,17	0,19	0,22	0,22	0,25
Omkostninger i kr. pr. forsikret	378	378	400	352	362
Omkostningsresultat, pct.	-0,02	-0,01	-0,02	0,01	0,01
Forsikringsrisikoresultat, pct.	-0,01	-0,02	-0,01	0,00	0,01
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad, pct.	7,8	6,3	7,9	8,7	4,1
Kundekapitalgrad, pct.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ejerkapitalgrad, pct.	93,9	83,2	93,5	78,8	62,9
Overdækningsgrad, pct.	95,1	84,9	98,6	100,5	99,7
Solvensdækning, pct.	1.463	1.521	1.479	1.507	1.560
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	7,7	-17,3	12,2	17,2	13,8
Egenkapitalforrentning efter skat	4,3	-18,3	11,4	16,3	13,0
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	9,5	-1,5	4,5	12,1	6,6
Forrentning af særlig bonushensættelse type B før skat	-	-	-	-	-

¹ Afkastnøgletallet vedrører selskabets egenkapital og livsforsikringshensættelser med tilknyttede ydelsesgarantier siden 2009. I 2014 udgjorde disse i 6,7 pct. (2013: 6,8 pct.) af balancen.

Ledelsens påtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2014 for PensionDanmark Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Der er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse,

at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. februar 2015

Direktion

Torben Möger Pedersen
Adm. direktør

Bestyrelse

Per Christensen
Formand

Niels Jørgen Hansen
Næstformand

Morten Andersen

John Dybart

Karsten Dybvad

Arne Grevsen

Peter Engberg Jensen

Gert Rinaldo Jonassen

Allan Søgaard Larsen

Kim Lind Larsen

Ellen K. Lykkegård

Tina Møller Madsen

Jørgen Juul Rasmussen

Lars Storr-Hansen

Jan Villadsen

Katia Østergaard

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i PensionDanmark Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for PensionDanmark Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er

passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 25. februar 2015

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lone Møller Olsen
Statsaut. revisor

Jens Ringbæk
Statsaut. revisor

PensionDanmark Holding A/S

Langelinie Allé 41

2100 København Ø

Telefon: 3374 8000